

Awilco LNG ASA

25. april 2023

Awilco LNG ASA – Merknader til løpende informasjonsplikt og offentliggjøring av insideinformasjon

1. Introduksjon og oppsummering

Det vises til børsmelding fra Awilco LNG ASA («**Selskapet**») («**ALNG**») den 25. november 2022 kl. 09:51 om inngåelse av Time Charter-kontrakt vedrørende ett av Selskapets to skip for en periode på 18 måneder («**Melding om avtaleinngåelse**»). Videre vises til telefonsamtale mellom Selskapet og Oslo Børs den 4. november 2022 samt etterfølgende korrespondanse etter publisering av Melding om avtaleinngåelse i perioden desember 2022 – januar 2023.

Som ledd i børsens oppfølging av løpende informasjonsplikt for selskaper tatt opp til handel, har avdeling for Markedsovervåkning ved Oslo Børs sett nærmere på forholdet. Markedsovervåking observerte en vesentlig økning i aksjekursen etter publisering av Melding om avtaleinngåelse sammenlignet med perioden forut for børsmeldingen. Aksjekursen steg 17,4 % etter publisering av Melding om avtaleinngåelse sammenlignet med siste handel før børsmeldingen ble publisert, og endte totalt opp 14,6 % sammenholdt med åpningskursen den aktuelle dagen. Videre gikk aksjekursen opp ca. 24 % på det høyeste påfølgende handelsdag, sammenlignet med aksjekursen før publisering av Melding om avtaleinngåelse. Det ble også observert en vesentlig økning i handler i aksjen etter publisering av Melding om avtaleinngåelse, sammenholdt med foregående dager.

Oslo Børs har under tvil valgt å ikke overprøve Selskapets vurdering i saken, men ønsker å knytte noen kommentarer til vurderingen av hvorvidt og på hvilket tidspunkt det foreligger insideinformasjon, jf. Oslo Børs Regelbok Del II («**Regelbok II**») punkt 4.2.1.1 jf. Markedsmisbruksforordningen («**MAR**») artikkel 17 nr. 1. Videre ønsker vi å knytte en kommentar til Selskapets kategorisering av Melding om avtaleinngåelse.

2. Rettslig grunnlag

I henhold til Regelbok II punkt 3.9.1 jf. MAR artikkel 17 nr. 1 skal utsteder så snart som mulig offentliggjøre insideinformasjon som direkte vedrører utstederen. I henhold til MAR artikkel 7 nr. 1 a) utgjør insideinformasjon:

«Presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å

påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.»

Videre, følger det av MAR artikkel 7 nr. 2 at informasjonen skal anses å være presis dersom:

«de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene (...).»

Formålet bak kravet til å offentliggjøre innsideinformasjon jf. MAR artikkel 17 nr. 1 er å gi offentligheten tilgang til informasjonen så snart denne foreligger, for å sikre lik behandling av aktørene i markedet samt for å forhindre mulig innsidehandel.

3. Faktiske omstendigheter

3.1 Telefon til Oslo Børs

Den 4. november kl. 14:50 ringte Selskapet til Markedsovervåking ved Oslo Børs og informerte om at det gikk rykter i shipping-markedet om at Selskapet jobbet med inngåelse av en kontrakt tilknyttet ett av deres to skip. Det ble opplyst om at man ikke hadde kommet langt nok i prosessen til at Selskapet anså informasjonen for å utgjøre innsideinformasjon, men at man ønsket å gjøre børsen oppmerksom på forholdet. Man ble videre enige om at Selskapet skulle holde børsen oppdatert dersom man skulle komme så langt at forholdet ble vurdert å utgjøre innsideinformasjon.

3.2 Melding om kontraktsinngåelse

Den 25. november 2022 kl. 09:51 publiserte Selskapet Melding om avtaleinngåelse. Meldingen var kategorisert som «*innsideinformasjon*». Det fremgikk av børsmeldingen at Selskapet hadde inngått en ny Time Charter-avtale med en «*major utility company*» for en fast periode på ca. 18 måneder.

CEO opplyste videre om at "*With this contract we have been able to take advantage of the strong market and have now covered all trading days in 2023 and approximately 80% of 2024 at an average rate of approximately USD 120,000 pd. This ensures high cash generation and profitability for the next two years also considering both vessels are scheduled for special survey, and dry docking second half 2023.*"

Endelig fremgikk det av meldingen at kontraktene ville «*materially increase the Company's free cash flow generation*», og at styret derfor hadde besluttet å godkjenne en revidert utbyttepolicy slik at man fremover tok sikte på å utdele en betydelig del av den årlige frie kontantstrømmen.

3.3 Forespørsler fra Oslo Børs til Selskapet

På bakgrunn av Melding om avtaleinngåelse og utviklingen i aksjekursen, tok Oslo Børs kontakt med Selskapet per telefon samme dag for å få klarhet i hvorvidt avtalen knyttet seg til samme forhold som innrapportert til børsen den 4. november, samt få informasjon om hvilke vurderinger Selskapet hadde gjort vedrørende om informasjonen var å anse som innsideinformasjon. Selskapet bekreftet at det dreide seg om samme avtale. Videre opplyste Selskapet om at man ikke hadde behandlet informasjonen som innsideinformasjon, og at Melding om avtaleinngåelse var feilaktig kategorisert.

Børsen besluttet å sende en forespørsel til Selskapet den 5. desember 2022, hvor man ba om en tidslinje med datoer for de mest sentrale hendelser i prosessen som ledet til Melding om avtaleinngåelse, samt informasjon om Selskapets vurdering av om den nevnte kontrakten og endringer i utbyttepolitikk utgjorde innsideinformasjon, og i så fall fra hvilket tidspunkt.

Selskapet besvarte henvendelsen 9. desember 2022. Av svaret fremgikk det at Selskapet har to skip (Wilforce og Wilpride). WilForce var på fast kontrakt til begynnelsen av Q2 i 2022, før skipet gikk inn i spot-markedet for en periode. Deretter ble det den 10. august annonsert at skipet gikk inn i en 6-måneders kontrakt. Utover høsten 2022 begynte Selskapet arbeidet med å skaffe en ny kontrakt etter utløpet av 6 måneders perioden, og man var i dialog med flere parter. Det var likevel et ████████ selskap som utpekte seg som det mest lovende alternativet, og partene gikk inn i forhandlinger fra starten av oktober 2022. Selskapet har videre opplyst om at partene den 31. oktober ble enige om hovedlinjene i avtalen, herunder leieperiode og rate. Det var likevel en forutsetning for begge parter at avtalen ble styregodkjent. Selskapet avholdt styremøte samme dag, hvor avtalen ble styregodkjent og administrasjonen ble tildelt fullmakt til å ferdigforhandle og inngå avtalen.

Den 25. november fikk Selskapet bekreftelse på at også det ████████ selskapet hadde styregodkjent avtalen. Endelig avtale ble deretter signert og Melding om avtaleinngåelse ble publisert kort tid etterpå.

Med hensyn til hvilke vurderinger Selskapet hadde gjort seg med tanke på om avtaleinngåelsen utgjorde innsideinformasjon, har Selskapet opplyst at avtalen ble inngått på vanlige markedsmessige betingelser og ikke var av spesielt lang varighet. Videre har Selskapet anført at inngåelse av tidscertepartier for skip er i kjernen av Selskapets virksomhet, og at inngenting ved avtalen var spesielt. Det var også blitt kommunisert et ønske fra Selskapets side om inngåelse av mer langsiktige avtaler for skipene i Q2-rapporten, samt at markedssituasjonen for LNG-skip var god. Selskapet fant derfor at det ikke var noen grunn til at informasjon om inngåelse av kontrakt for WilForce skulle komme overraskende på markedet.

Basert på informasjonen valgte Oslo Børs å følge opp med nye forespørsler, hvor man blant annet ba om å få oversendt styreprotokoller og annen relevant dokumentasjon utarbeidet i forbindelse med avtaleinngåelsen. Det ble også etterspurt kopi av kommunikasjon fra 1.

november hvor skipet ble satt på «subjects», informasjon om hvilke forbehold som gjensto for å kunne fatte endelig beslutning, informasjon om diskusjoner vedrørende Time Charter Party Terms («**TCP terms**») og om Selskapet anså noen av disse som vesentlige for inngåelse av avtalen.

Henvendelsene ble besvart henholdsvis 2. januar 2023, 13. januar 2023 og 20. januar 2023. Av svarene fremgikk det at avtalen etter Selskapets syn ikke utgjorde innsideinformasjon da det var tale om en ordinær avtale i kjernen av Selskapets ordinære virksomhet, og som var i tråd med hva markedet hadde grunn til å forvente. Skulle man finne at avtalen utgjorde innsideinformasjon, måtte man uansett legge til grunn at det ikke oppsto innsideinformasjon før motpart hadde løftet sitt styreforbehold, da det var en høyst reell usikkerhet rundt hvorvidt det ville bli noen avtale frem til styret i det [REDACTED] selskapet hadde godkjent avtalen.

Hva gjelder vesentlige TCP terms, viste Selskapet til at blant annet flag change, redelivery condition (where terminal instructs vessel to stop discharge), bunkers/fuel on-board, greenhouse gas emissions, environmental regulation and policy og technical assessment var sentrale punkter som sto igjen helt til slutt i forhandlingsprosessen. Selskapet fant derfor at det var såpass mange utestående punkter igjen til at informasjonen kunne anses å utgjøre innsideinformasjon. For øvrig var Selskapet av den oppfatning at avtalen i seg selv ikke utgjorde innsideinformasjon.

4. Oslo Børs' merknader

4.1 Innsideinformasjon

Oslo Børs har valgt å ikke overprøve Selskapets vurdering av om eller når det forelå innsideinformasjon. Børsen ønsker likevel å knytte noen kommentarer til Selskapets plikt til løpende å vurdere om det foreligger innsideinformasjon.

Oslo Børs har som nevnt sett nærmere på Melding om avtaleinngåelse, samt Selskapets redegjørelse og oversendt dokumentasjon i anledning saken. Slik vi forstår Selskapet, vurderte man at kontraktsinngåelsen ikke var å regne som innsideinformasjon, blant annet da det var en ordinær avtale i kjernen av Selskapets virksomhet, inngått på markedsmessig vilkår, og i tråd med hva markedet hadde grunn til å forvente. Oslo Børs kan imidlertid ikke se å ha mottatt noe skriftlig dokumentasjon på at Selskapet løpende har vurdert hvorvidt det forelå innsideinformasjon. Børsen stiller i den forbindelse spørsmål ved Selskapets rutiner med hensyn til skriftlig dokumentering der slike vurderinger gjøres.

Basert på redegjørelsen vi har mottatt fra Selskapet og korrespondanse med Selskapet i anledning saken, kan det fremstå som at Selskapet har vurdert at avtaleinngåelser, på generelt grunnlag, ikke utgjør innsideinformasjon så fremt avtalen er på markedsmessige vilkår, og at innsideinformasjon uansett først vil foreligge etter at styregodkjennelse er på plass. Dersom Selskapet har tatt et slikt generelt standpunkt, kan det fremstå som at Selskapet ikke har et

tilstrekkelig bevisst forhold til definisjonen av innsideinformasjon og kravet «presise opplysninger», herunder at de konkrete vilkårene under definisjonen må vurderes konkret i hvert tilfelle.

MAR artikkel 7 nr. 2 inneholder en presisering av vurderingen av innsideinformasjon i prosesser bestående av flere trinn som har til formål å frembringe eller som resulterer i en bestemt hendelse. Det følger av bestemmelsen at både de fremtidige omstendighetene eller den fremtidige hendelsen, og de mellomliggende trinnene i prosessen, kan anses som presise opplysninger. I slike situasjoner er det derfor *særlig* viktig at utsteder har et bevisst forhold til reglene om innsideinformasjon, og løpende vurderer om man er kommet til et trinn i prosessen som medfører at informasjonen er å regne som innsideinformasjon.

Foreliggende sak gjelder en forholdsvis stor kontrakt med en varighet på 18 måneder tilknyttet ett av Selskapets to skip. Selv om avtalen ble inngått på markedsmessige vilkår, ville inngåelse av avtalen medføre at begge skipene som Selskapet eide nå ville gå på langsiktige kontrakter. Dette ville resultere i at man var sikret inntjening i en periode fremover, herunder at det ikke ville være noen form for usikkerhet rundt inntjeningen i Selskapet, hvilket Selskapet også selv har fremhevet i Melding om avtaleinngåelse og korrespondansen med børsen. Det fremheves i den forbindelse at Selskapet i Melding om avtaleinngåelse viste til at avtalen var estimert til å bidra med en EBITDA på omkring USD 73 millioner i kontraktsperioden, tilsvarende ca. NOK 730 millioner. Til sammenligning var markedsverdien i Selskapet før Melding om avtaleinngåelse ble publisert på NOK 967 millioner.

Vi bemerker også at partene var enige om de vesentlige punkter allerede 31. oktober 2022, og at avtalen ble satt på subjects påfølgende dag 1. november, med planlagt varighet frem til 25. november. Plassering på subjects innebar at skipet ville holdes eksklusivt kommittert til avtaleparten i 3 ½ uke. Laycan / planlagt levering av skipet var i tidsrommet 19. januar 2023-24. februar 2023, og den pågående seksmåneders-kontrakten ville utløpe i samme periode. Man ville derfor hatt kort tid på å finne en eventuell ny kontraktpart før januar/februar 2023. Å akseptere risikoen med eksklusivitet i 3 ½ uke så tett opp mot utløpet av den pågående seksmåneders-kontrakten, tilsier etter Oslo Børs' syn at Selskapet hadde tiltro til at den langsiktige avtalen ville bli signert.

Slik Oslo Børs forstår saken, var det således flere konkrete elementer i forbindelse med avtaleinngåelsen som kunne tilsi at informasjonen kunne regnes som innsideinformasjon, selv om avtalen ble inngått på ordinære vilkår. Disse forholdene utgjorde presise opplysninger som det er naturlig at man løpende vurderer om enten hver for seg eller samlet utgjør innsideinformasjon. Det er motsetningsvis da ikke i tråd med forpliktelsen etter MAR artikkel 17 nr. 1 å lene seg på et generelt standpunkt om at avtaleinngåelser på markedsmessige vilkår ikke er å regne som innsideinformasjon. En presumsjon om at presise opplysninger først kan anses å foreligge etter at styregodkjennelse er på plass, er heller ikke i tråd med forpliktelsen

etter MAR. Vurderingen av hvorvidt det foreligger innsideinformasjon skal være konkret og gjøres ut ifra det enkelte tilfellet.

Oslo Børs stiller også spørsmål ved at Selskapet den 4. november på eget initiativ ringte inn til børsen for å informere om rykter i markedet og samtidig informerte om at man ville holde børsen oppdatert dersom man kom så langt i prosessen at informasjonen ble vurdert til å utgjøre innsideinformasjon, for deretter ikke å kontakte børsen før publisering av Melding om avtaleinngåelse. Det ville vært naturlig at Selskapet holdt børsen oppdatert, selv om man landet på at informasjonen ikke utgjorde innsideinformasjon, når man tidligere hadde informert børsen om kontraktsforhandlingene og den forestående prosessen.

4.2 Kategorisering av børsmelding

Oslo Børs ønsker videre å knytte en kommentar til Selskapets kategorisering av Melding om avtaleinngåelse. Oslo Børs merker seg at meldingen ble kategorisert som «*innsideinformasjon*». Dette til tross for at Selskapet har opplyst om at man ikke anså inngåelse av avtale om utleie av Wilforce-skipet for å utgjøre innsideinformasjon. Melding om avtaleinngåelse innfridde for øvrig ikke innholdskravene til melding om innsideinformasjon (herav at det fremgår av meldingen at informasjonen utgjør innsideinformasjon i henhold til MAR, at informasjonen er underlagt kravene til offentliggjøring jf. verdipapirhandelloven § 5-12, navn og rolle på den som har publisert børsmeldingen og dato og tidspunkt for offentliggjøring av meldingen jf. Kommisjonsforordning (EU) 2016/1055)).

Oslo Børs stiller spørsmål ved om Selskapet har et tilstrekkelig bevisst forhold til reglene om offentliggjøring av innsideinformasjon og kategorisering av børsmeldinger, når meldingen kategoriseres som innsideinformasjon samtidig som Selskapet har vært veldig klar på at man aldri anså informasjonen for å utgjøre innsideinformasjon. Oslo Børs understreker viktigheten av korrekt kategorisering av børsmeldinger, for slik å sikre at markedet blir tilstrekkelig opplyst.

Børsen har utarbeidet en veiledning for meldingskategorier, som er tilgjengelig i NewsPoint under hjelp – Kategoriveiledning. Det bes om at Selskapet setter seg nøye inn i denne for å sikre at børsmeldinger blir kategorisert korrekt ved fremtidige forhold.

5. Avsluttende bemerkninger

Som det fremgår ovenfor har Oslo Børs valgt å ikke overprøve Selskapets vurdering av om kontraktsinngåelsen vedrørende utleie av ett av Selskapets to skip utgjorde innsideinformasjon. Børsen har imidlertid valgt å knytte enkelte merknader til Selskapets informasjonshåndtering, hensett til at det kan virke som at Selskapet ikke har tilstrekkelig gode rutiner for å håndtere og vurdere konkret om og når det foreligger innsideinformasjon. Vi gjør i den forbindelse oppmerksom på at vi på våre nettsider har et digitalt kurs som gir introduksjon til løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper. Vi oppfordrer sterkt til at relevante ansatte i Selskapet tar dette kurset. Kurset og presentasjon finner dere her: [Kurs og seminarer | euronext.com](#)



Oslo Børs forbeholder seg retten til å gjøre dette brevet offentlig tilgjengelig på børsens hjemmeside på samme grunnlag som andre beslutninger og uttalelser til veiledning for markedsaktørene.

Med vennlig hilsen,

OSLO BØRS ASA